

IVM PARAPLU FONDS

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2021 – 30 juni 2021

IVM PARAPLU FONDS

Inhoudsopgave

Algemene Informatie	2
1. Profiel IVM Parapu Fonds	3
2. Verslag van de Beheerder	4
2.1.1 Inleiding.....	4
2.1.2 Algemeen.....	5
2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen.....	6
2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds.....	6
2.1.5 De beurs, de komende tijd.....	7
2.1.6 Stembeleid.....	8
2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder.....	8
2.1.8 Gelieerde partij.....	8
2.1.9 Fund Governance.....	8
2.1.10 Uitbestede kerntaken.....	8
2.1.11 Fiscale aspecten.....	9
2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's.....	9
3. Halfjaarrekening 2021, IVM Paraplu Fonds	10
3.1.1 Kerngegevens.....	10
3.1.2 Balans per 30 juni 2021 (vóór winstbestemming).....	11
3.1.3 Resultatenrekening.....	12
3.1.4 Kasstroomoverzicht.....	13
3.1.5 Toelichting.....	14
4. Halfjaarrekening 2021, IVM Quaestor Fonds	19
4.1.1 Kerngegevens.....	19
4.1.2 Balans per 30 juni 2021 (vóór winstbestemming).....	20
4.1.3 Resultatenrekening.....	21
4.1.4 Kasstroomoverzicht.....	22
4.1.5 Toelichting.....	23
5. Overige gegevens	27

IVM PARAPLU FONDS**Algemene Informatie*****Beheerder***

IVM Caring Capital B.V.
Johan Huizingalaan 400
1066 JS Amsterdam

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

Bankier

ABN Amro Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP AMSTERDAM

Depotbank

Binck Bank N.V.
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplufonds
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

Accountant

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.
Vreelandseweg 7
1216 CG Hilversum

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

IVM PARAPLU FONDS

1. Profiel IVM Paraplu Fonds

Datum van oprichting

Het Paraplufonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 14 maart 2006.

Paraplufonds voor gemene rekening ("FGR")

Het Paraplufonds is een Fonds voor gemene rekening ("FGR"). Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap maar een vermogen dat is gevormd door een overeenkomst "sui generis" tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. De Beheerder beheert het Paraplufonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op één of meer rekeningen bij de Depotbank.

Paraplustructuur

Het Paraplufonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Paraplufonds is onderverdeeld in meerdere Fondsen waarin afzonderlijk kan worden belegd. Voor elk Fonds is een Fondsprospectus opgesteld. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, effectenportefeuille en Netto Vermogenswaarde. De toe- en uitredingsmogelijkheden kunnen verschillen per Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd. De positieve en negatieve waardeveranderingen van een Fonds komen ten gunste, respectievelijk ten laste, van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Participanten in een Fonds zijn niet gerechtigd tot het vermogen van een ander Fonds. Elk Fonds is ingericht als een fonds voor gemene rekening.

Fondsen

Het Paraplufonds bestaat uit één actief Fonds, te weten het IVM Quaestor Fonds. Dit is een open-end Fonds.

Open end

Het Paraplufonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen op iedere Transactiedag Participaties in Fondsen uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt berekend door de Administrateur.

Datum van uitgifte en inkoop (Transactiedag)

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt op de eerste dag van de maand plaats. Indien dat geen Werkdag is vindt de uitgifte en inkoop plaats op de eerstvolgende werkdag. Een verzoek daartoe moet uiterlijk twee (2) werkdagen daarvoor door de Beheerder ontvangen zijn.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht (Wft) voor het beheren van beleggingsinstellingen. Het Paraplufonds en de Fondsen vallen onder de werking van deze zogeheten AIFM-vergunning van de Beheerder.

IVM PARAPLU FONDS

2. Verslag van de Beheerder

2.1.1 Inleiding

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag van het IVM Paraplu Fonds aan. Deze verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2021.

Het IVM Paraplu Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat het participatiekapitaal is verdeeld in verschillende gewone Participaties. Gedurende de verslagperiode was één subfonds in het IVM Paraplu Fonds opgenomen t.w. het IVM Quaestor Fonds. Dit subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en notering. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord.

Het IVM Quaestor Fonds (hierna ook "Subfonds") heeft gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om uittrekkende Participanten te kunnen uitkeren.

De belangrijkste financieel economische ontwikkelingen die gedurende het eerste halfjaar 2021 hebben plaatsgevonden, met voor zover van toepassing de impact die de ontwikkeling had op het rendement van het Fonds luiden als volgt :

Ultimo juni 2021 bedraagt het eigen vermogen € 3.972.382 (ultimo december 2020: € 3.874.436). De beleggingen bedragen € 3.988.673 (ultimo 2020: € 3.742.534). Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 64.965 en per 30 juni 2020 62.837, waarbij gedurende de verslagperiode stortingen ter hoogte van € 23.626 (eerste halfjaar 2020: € 29.610) en onttrekkingen door deelnemers van € 152.195 (eerste halfjaar 2020: € 161.258) hebben plaatsgevonden. Het resultaat over de verslagperiode bedraagt € 226.515 positief (eerste halfjaar 2020: € 195.607 negatief). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 6,0% positief. Het rendement van de benchmark (50% MSCI AC Wereld – ACWI in EUR en 50% Iboxx Euro Overall TR 3–5) bedraagt over de verslagperiode 7,7% positief. Het fonds heeft daarmee een underperformance van 1,7% ten opzichte van de benchmark gerealiseerd. In paragraaf 2.1.4 "Performance en risico analyse" worden de belangrijkste (relatieve) bijdragen aan het resultaat van het fonds nader toegelicht.

Risicoprofiel

Koersrisico

Bij beleggingen kunnen koersdalingen optreden. Het Subfonds beperkt de effecten van een neerwaartse koersontwikkeling van individuele effecten door middel van spreiding tussen individuele effecten en beleggingscategorieën. De waardeontwikkeling wordt door de Beheerder nauwlettend gevolgd. Indien de Beheerder dit nodig acht, zal hij de samenstelling van de beleggingsportefeuille veranderen om een zo optimaal mogelijk risico – rendementsprofiel te creëren. De waarde van de Participaties van het Subfonds kan zowel stijgen als dalen, afhankelijk van de marktontwikkelingen en de samenstelling van de portefeuille.

Valutarisico

De beleggingen van het Subfonds kunnen zowel in euro als in andere valuta's luiden. Dit betekent dat de resultaten van het Subfonds kunnen worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds. De Beheerder heeft de mogelijkheid om, indien hij dit wenselijk acht, valutarisico's af te dekken.

Renterisico

Door de aanwezige posities in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Wanneer het Subfonds posities aanhoudt in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Dit betekent dat de resultaten van het Subfonds kunnen worden beïnvloed door renteschommelingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Subfonds.

Debiteurenrisico

Er is sprake van het debiteurenrisico. Dat betekent dat er sprake kan zijn van het risico dat de uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft.

Marktrisico

De koersontwikkelingen van beleggingen worden beïnvloed door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter. De koersontwikkeling van aandelen kan worden beïnvloed door de beweging van de totale markt.

Risicobereidheid

Hiervoor is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het IVM Quaestor Fonds, voor de overige risico's die zich zouden kunnen manifesteren wordt verwezen naar het basis- respectievelijk aanvullend Fondsprospectus. Deze risico's worden door de Beheerder in acht genomen en geaccepteerd bij de invulling van het beleggingsbeleid. Voor een gedetailleerde weergave van het beleggingsbeleid waarin tevens de mate van risicobeheersing en -bereidheid aan de orde komt wordt verwezen naar het aanvullend Fondsprospectus.

IVM PARAPLU FONDS

Risicobereidheid ("risk appetite"), risicomangement en beleid inzake duurzaamheid.

Het IVM Quaestor Fonds belegt wereldwijd op basis van het neutrale risicoprofiel. In beginsel belegt het Subfonds 50% van de portefeuille in zakelijke waarden (voornamelijk aandelen) en 50% in vastrentende waarden (voornamelijk obligaties), de strategische asset-allocatie. De portefeuille wordt actief beheerd. Om het rendement te vergroten of het risico omlaag te brengen is in de verslagperiode gebruik gemaakt van de tactische asset-allocatie, de spreiding over regio's en sectoren en het afdekken van het renterisico.

Het leidende principe bij de Beheerder is duurzaamheid. In het Fondsprospectus van het Subfonds en op de website van de Beheerder is het beleid ter zake toegelicht. In het kader van de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) beschouwt de Beheerder zich als een verantwoorde vermogensbeheerder, hetgeen betekent dat alle beleggingen ten minste duurzame kenmerken bevatten. In de verslagperiode zijn vrijwel alle directe beleggingen beoordeeld op ESG-criteria. ESG staat voor Environment, Social en Governance. Bedrijven moeten voldoen aan onze criteria over hoe zij omgaan met milieu en maatschappij en zij moeten voldoen aan de eisen voor goed en duurzaam bestuur. In de verslagperiode zijn ook de beheerders van alle indirecte beleggingen ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investing (UNPRI).

Beleggingen worden verkocht als deze niet meer voldoen aan één of meer van de criteria.

Er is belegd binnen de limieten en uitgangspunten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De Administrateur van het Subfonds, de directie van de Beheerder en compliance hebben hier doorlopend tijdens de verslagperiode op gecontroleerd. Tevens is tijdens de verslagperiode binnen diverse overlegorganen uitvoerig van gedachten gewisseld over het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's.

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De directie van de Beheerder heeft in de verslagperiode uitvoerig overlegd over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance. Aan de hand van rapportages en regulier overleg met de compliance officer heeft de Beheerder vastgesteld dat de noodzakelijke maatregelen en principes ter bescherming van de Participanten zijn nageleefd.

2.1.2 Algemeen

Eerste kwartaal

Langzaam maar zeker kruipt de wereld in de richting van het einde van de lockdown maatregelen. Er zijn echter wel grote regionale verschillen. Sommige landen maakten flinke vorderingen bij het vaccineren van de bevolking en versoepelden de maatregelen. Dit was vooral het geval in de Angelsaksische landen die al vroeg de voordelen van het vaccineren herkenden. Europa loopt hierop achter, maar ook hier nadert het einde van de lockdown. Vooral de opkomende landen blijven hierbij achter.

Een dergelijke transitie gaat gepaard met kansen en bedreigingen. De onzekerheid die ontstond nadat vorig jaar een effectief vaccin werd ontwikkeld, heeft ons er toen mede toe doen besluiten de posities in aandelen te reduceren. De overweging werd verkleind en vooral voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen werden verkocht in afwachting van de ontwikkelingen. Onduidelijk was vooral hoe en of het verwachte herstel van conjunctuurgevoelige aandelen de beurs zou beïnvloeden en of dit misschien een inverse beweging op de beurs zou veroorzaken.

Dit laatste gebeurde niet. Beurzen stegen verder, vooral gesteund door de bevestiging dat centrale banken pas willen gaan nadenken over het afbouwen van de stimuleringsmaatregelen wanneer hun economieën volledig zijn hersteld. Dat is mogelijk nog jaren van ons verwijderd. Wel was er dit jaar sprake van een verschil in performance tussen de SRI (Social Responsible Investment) variant van de wereldindex en de brede wereldindex. Beiden stegen, maar de brede index (waarin bijvoorbeeld olie- en luchtvaartmaatschappijen en commerciële banken wel een belangrijke plaats hebben) steeg het eerste kwartaal meer.

Een grote beweging in de financiële markt vond plaats in de Amerikaanse rentemarkt. Nadat de Democraten begin dit jaar alsnog een meerderheid in de Senaat wisten te veroveren, stond de weg open voor een aanzienlijke additionele fiscale stimulering in de V.S., naast de monetaire stimulering. Hiermee nam de vrees voor inflatie toe en dit deed de lange Amerikaanse rente stijgen. Inderdaad is er sprake van een toename van de inflatie, maar de Federal Reserve (Fed) heeft al (vele malen) aangegeven niet te zullen reageren op een dergelijke toename, die door de Fed geacht wordt van tijdelijke aard te zijn. Een stijging van de rente is ook helemaal niet vreemd nu de V.S. aan de vooravond staat van een serieus forse economische groei.

Hoewel de beweging van de beursindex dit niet doet vermoeden, vond er onderliggend wél een forse verschuiving plaats. Vooral voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen werden geruild voor conjunctuur gevoelige aandelen met een lage waardering. Ondanks het feit dat de posities in het thema digitale transformatie al eerder waren afgebouwd en de performance hier dus weinig hinder van ondervond, was dat wel het geval met de aandelen in het thema energietransitie. Ook de prijs van deze aandelen daalde fors en deed de tot halverwege februari opgebouwde YTD outperformance verloren gaan en plaatsmaken voor een underperformance. Dit gaf ons de kans om het aantal posities in de digitale transformatie te vergroten. Gaandeweg het kwartaal werd ook de overwogen positie in aandelen vergroot en aan het einde van het eerste kwartaal was er sprake van een maximaal overwogen positie in aandelen.

IVM PARAPLU FONDS

Tweede kwartaal

In het vorige kwartaal, toen vooral de Amerikaanse inflatie en rente steeg en daarmee de koersen van voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde aandelen onder druk zette, vroegen wij ons af: "Is this the one?", daarbij refererend aan een scene uit de film 'Margin Call'. Daarmee bedoelen wij een gebeurtenis, beweging of omstandigheid die ons kan doen besluiten de voor groei ingerichte portefeuilles (zoals dat momenteel het geval is) om te zetten in voor krimp ingerichte portefeuilles. Dit is een vraag die wij ons overigens continue stellen. De laatste keer daarvoor was eind februari 2020, toen wij werden geconfronteerd met de uitbraak van het COVID-19 virus. Deze keer was het de snelle toename van de inflatie die de financiële markten voor deze vraag stelde. En ook deze keer besloten wij dat een drastische wijziging in ons beleid en de portefeuilles niet noodzakelijk was.

De huidige inflatie en stijging daarvan is het gevolg van het monetaire en fiscale beleid van respectievelijk centrale banken en regeringen. Deze laatste besloten tot een forse vergroting van de uitgaven, gefinancierd door de eersten die bovendien de rente verlaagden. Het gevolg was een forse toename van de geldhoeveelheid, hetgeen niet leidt tot een toename van economische activiteit zo lang de omloopsnelheid van het geld daalt, bijvoorbeeld als gevolg van de lockdown maatregelen. Nu er de laatste maanden sprake is van versoepelingen van deze maatregelen, neemt de vraag naar goederen en diensten snel toe. Zo snel zelfs, dat dit leidt tot tekorten (zeker ook omdat de productie van vele producten tijdens de lockdown was stilgevallen) en prijsstijgingen. Hoewel de Federal Reserve duidelijk aangeeft dat zij denken dat deze prijsstijgingen slechts van tijdelijke aard zijn, vond er recentelijk toch een verandering van inzicht plaats. Waar tot voor kort voor de komende jaren eigenlijk geen verandering van monetair beleid werd verwacht, zijn het verminderen van het opkoopprogramma van obligaties en het verhogen van de korte rente volgens hen mogelijk toch iets dichterbij gekomen.

Dit is eerlijk gezegd helemaal niet vreemd. Naarmate de economie weer vrij kan opereren, zijn ondersteunende maatregelen niet meer nodig. De vraag is echter naar onze mening: "wat is de intentie van de centrale bank?". Geven zij aan simpelweg mee te willen bewegen met de ontwikkelingen die blijkbaar sneller gaan dan verwacht en een vroegere afbouw van stimulering mogelijk maken? Of geven zij aan de inflatie de kop in te willen drukken door de vraag te verkleinen? Dit laatste was wel degelijk het beleid in de jaren 80, dus geheel ondenkbaar is het zeker niet. Toch denken wij dat hier niet de oplossing van het inflatieprobleem ligt. Deze ligt niet bij het verkleinen van de vraag, maar bij het vergroten van de productie. Er is nu een unieke kans om permanent op een hoger niveau van economische activiteit te geraken, die geholpen door specifieke regelgeving, bovendien ook nog eens efficiënter, duurzamer en milieuvriendelijker kan worden. De vergrote geldhoeveelheid hoeft dan niet te worden gereduceerd, maar dient juist als aanjager van vernieuwing. Vooralsnog lijken centrale banken hierin mee te willen gaan en geen obstakel in dit proces te willen zijn. Dat is de reden dat wij besloten vast te houden aan de maximaal overwogen aandelenpositie. Sterker nog, wij verhoogden enkele individuele aandelenposities die op basis van de vrees voor een 'monetaire ommekeer' ons inziens te zeer waren gedaald en gingen op zoek naar ondernemingen waarvan wij verwachten dat deze juist kunnen profiteren van de verwachte groei van investeringen in productiecapaciteit.

In onderstaande tabel zijn de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode weergegeven van de indices (benchmark) waaraan het Subfonds IVM Quaestor Fonds haar prestaties relateert.

Index	Land	Stand 31-12-2020	Stand 30-06-2021	Resultaat
MSCI AC Wereld (ACWI in Eur)	Wereld	251,84	291,80	15,87%
Iboxx Euro Overall TR 3-5	Europa	219,36	218,58	-0,36%

2.1.3 Performance IVM Paraplu Subfondsen

Fonds	Stand 31-12-2020	Stand 30-06-2021	Resultaat
IVM Quaestor Fonds	59,6388	63,2169	6,00%

2.1.4 Performance en risico analyse IVM Quaestor Fonds

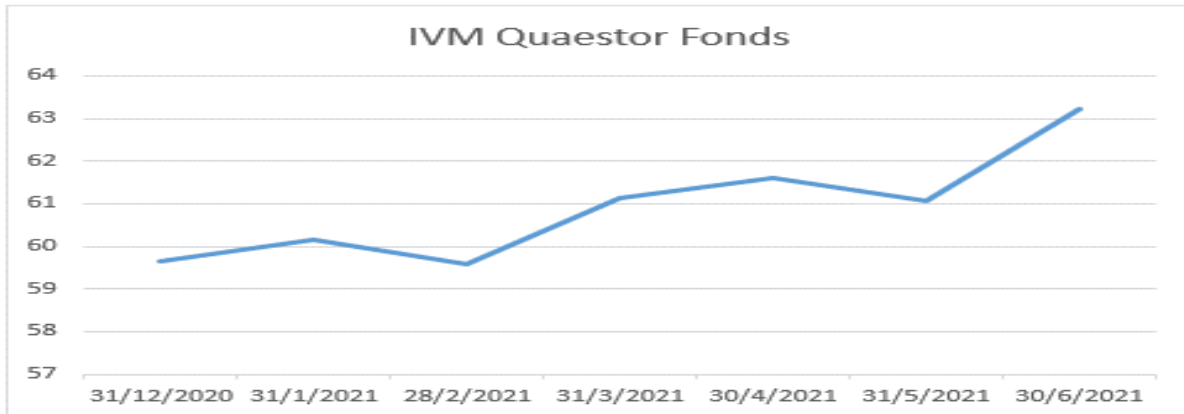
De performance van het fonds gedurende de eerste 6 maanden, welke na kosten +6,0% bedroeg, bleef achter bij die van de benchmark, welke in dezelfde periode +7,7% bedroeg. Gedurende de eerste helft van het jaar is de overweging in aandelen verhoogd naar een maximale overweging van 15%. Vooral het rendement van de individuele aandelenportefeuille bleef achter bij die van de index.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de benchmarks per eind juni 2021 zijn:

- Maximale overweging zakelijke waarden in portefeuille (67% versus 50%).
- Maximale onderweging obligaties/kas in de portefeuille (33% versus 50%).
- Overweging ondernemingsobligaties versus benchmark obligaties.
- Looptijdenrisico individuele obligaties afgedekt versus benchmark obligaties.

IVM PARAPLU FONDS

Onderstaande grafiek toont het koersverloop in de verslagperiode:

**2.1.5 De beurs, de komende tijd**

Het komende halfjaar zal vermoedelijk vooral in het teken staan van de reactie van de centrale banken op ontwikkeling van de inflatie in combinatie met de continue strijd tegen het COVID-19 virus. Zo lang het virus niet definitief onder controle is en beperkende maatregelen van kracht blijven, zullen de monetaire autoriteiten zeer terughoudend zijn bij het verkrappen van het beleid. Inflatiecijfers zullen tot die tijd van slechts geringe invloed zijn. Dit zal naar verwachting een positieve factor voor de beurs zijn.

IVM PARAPLU FONDS

2.1.6 Stembeleid

De Nederlandse Code Corporate Governance verwacht van beleggingsinstellingen dat zij een beleid hebben voor het gebruik maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarin zij beleggen. Het beleid van de Beheerder is mede bepaald door geografische en logistieke begrenzingen. Het stembeleid van het IVM Paraplu Fonds wordt beperkt tot de vennootschappen die in Nederland gevestigd zijn. De Beheerder van het IVM Paraplu Fonds zal alleen een stem uitbrengen wanneer zij verwacht dat haar stem een significante bijdrage zal kunnen leveren aan de uitkomst van de stemming. De Beheerder heeft in de verslagperiode geen gebruik gemaakt van stemrechten.

2.1.7 Beloningsbeleid Beheerder

In het jaarverslag wordt door de Beheerder verantwoording afgelegd omtrent het beloningsbeleid.

2.1.8 Gelieerde partij

De Beheerder van het Fonds is een gelieerde partij. Behoudens de in het prospectus en dit verslag beschreven beheervergoedingen vinden er geen andere transacties tussen de Beheerder en het Fonds plaats. Transacties met deze partij vinden op basis van marktconforme condities plaats. De beheerfee bedraagt over de verslagperiode € 23.230 (eerste halfjaar 2020: € 22.062).

2.1.9 Fund Governance

Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de toezichthouders.

AO/IB

De Beheerder beschikt voor het Paraplufonds en het Subfonds over een beschrijving van de bedrijfsvoering (AO/IB) die voldoet aan de in de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) gestelde eisen.

De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de AO/IB beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de AO/IB als bedoeld in artikel 121 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en artikel 115y lid 5 BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het IVM Paraplu Fonds te beschikken over een AO/IB als bedoeld in artikel 121 BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook heeft de Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij als Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Integere bedrijfsvoering

Een integere bedrijfsvoering houdt ondermeer in dat de Beheerder handelt in het belang van de deelnemers en bij de organisatorische opzet van het beheer streeft naar het voorkomen van belangentegenstellingen. Binnen de huidige organisatie bestaat een adequate AO/IB teneinde bovenstaande te bewerkstelligen. Het aspect ten aanzien van het toezichthoudend orgaan is zodanig geïmplementeerd dat het aansluit bij de grootte van het Fonds. De vastlegging van good practices zal geschieden middels een adequate beschrijving in de AO/IB van de Beheerder. Het is het oprechte voornemen van de Beheerder een bijdrage te leveren aan de handhaving van een cultuur waarin professioneel en ethisch gedrag van medewerkers van de Beheerder wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

2.1.10 Uitbestede kerntaken

De Administrateur

De administratie van het Paraplufonds en de Subfondsen wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van de Subfondsen en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ook de participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in het BGfo gestelde eisen.

IVM PARAPLU FONDS

De Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- bewaarneming van de financiële instrumenten van de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD);
- verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD (waaronder derivaten) en deze correct registreren;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid van de Subfondsen zoals verwoord in het prospectus;
- controle of de kasstromen van het Paraplufonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van de Subfondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan de Fondsen wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van ieder Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen of bij inkoop het juiste aantal Participaties is ingetrokken; en er bij uitgifte en inkoop correct wordt afgerekend.

De Beheerder en de Bewaarder hebben een overeenkomst gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen. Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is met de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

2.1.11 Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op door het Fonds ontvangen dividenden betaald door in Nederland gevestigde lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en/of renten betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief worden verlaagd (verlaging aan de bron). Indien geen verlaging aan de bron heeft plaatsgevonden, kan het gedeelte dat boven het verdragspercentage is ingehouden, teruggevraagd worden op grond van het van toepassing zijnde belastingverdrag bij de betreffende buitenlandse belastingautoriteit.

Het Fonds dient over door haar uitgekeerde dividenden, daaronder begrepen soortgelijke opbrengsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1965, in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Nederland kent een regeling van afdrachtvermindering voor fiscale beleggingsinstellingen.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van deze fiscale aspecten alsmede voor de fiscale positie van Participanten in het Fonds wordt verwezen naar het prospectus.

2.1.12 Resultaten per deelnemingsrecht in euro's

Resultaten / deelnemingsrecht	2021	2020	2019	2018	2017
	€	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	0,30	1,02	0,78	1,15	1,25
Waardeveranderingen	4,47	3,77	8,16	-4,95	1,03
Bedrijfslasten	-1,16	-2,16	-2,01	-1,90	-1,90
	3,60	2,63	6,93	-5,71	0,38

*) op basis van aantal uitstaande participaties per ultimo boekjaar/verslagperiode.

Amsterdam, 30 augustus 2021

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital

IVM PARAPLU FONDS

3. Halfjaarrekening 2021

3.1.1 Kernegegevens

	30-06-2021 €	30-06-2020 €	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €
Opbrengsten uit beleggingen	18.706	54.464	36.381	66.650	73.368
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	177.497	(10.128)	116.441	(141.684)	50.886
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	103.429	(170.969)	218.370	30.779	(63.949)
Bedrijfslasten	(73.117)	(68.974)	(73.126)	(75.168)	(87.265)
Resultaat boekjaar	226.515	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)
Totaal Beleggingsresultaat	226.515	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)
	30-06-2021 €	31-12-2020 €	31-12-2019 €	31-12-2018 €	31-12-2017 €
Intinsieke waarde					
Netto Activa	3.972.382	3.874.436	4.009.457	4.156.760	5.238.983

IVM PARAPLU FONDS

3.1.2 Balans per 30 juni 2021 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2021		31-12-2020	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.937.489		2.697.083	
Vastrentende waarden		1.051.184		1.045.451	
			3.988.673		3.742.534
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	1.129		4.953	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	7.941		164.414	
			9.070		169.367
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		25.361		37.465	
			25.361		37.465
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(16.291)		131.902
ACTIVA –/– SCHULDEN			3.972.382		3.874.436
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.889.613		3.018.182	
Algemene reserve	5.2	856.254		685.531	
Onverdeeld resultaat boekjaar		226.515		170.723	
			3.972.382		3.874.436

IVM PARAPLU FONDS

3.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2021		2020	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		16.075		47.443	
Couponrente		2.191		6.544	
Overige baten		440		477	
Totaal			18.706		54.464
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	177.497		(10.128)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	103.429		(170.969)	
Totaal waardeveranderingen			280.926		(181.097)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	23.230		22.062	
Overige bedrijfskosten	9	49.887		46.912	
Som der bedrijfslasten			73.117		68.974
RESULTAAT			226.515		(195.607)

IVM PARAPLU FONDS

3.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2021		2020	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		226.515		(195.607)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(177.497)		10.128	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(103.429)		170.969	
		(280.926)		181.097
Naar kasstromen herleid resultaat		(54.411)		(14.510)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(947.000)		(1.370.435)	
Verkopen	981.786		1.772.934	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	3.824		10.358	
Mutatie kortlopende schulden	(12.104)		(11.598)	
		26.506		401.259
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(27.905)		386.749
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	23.626		29.610	
Uittredingen	(152.195)		(161.258)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(128.569)		(131.648)
Netto kasstroom		(156.474)		255.101
Koers- en omrekeningsverschillen		1		315
Mutatie geldmiddelen		(156.473)		255.416
Geldmiddelen per aanvang periode		164.414		24.694
Geldmiddelen per einde periode		7.941		280.110
Toename / (afname) geldmiddelen		(156.473)		255.416

IVM PARAPLU FONDS

3.1.5 Toelichting

Algemeen

IVM Paraplu Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het doel en de feitelijke werkzaamheid van het Fonds bestaan uit het beleggen van vermogen als bedoeld in artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting 1969.

In dit halfjaarverslag van IVM Paraplu Fonds zijn toelichtingen per Subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten van het betreffende Subfonds zijn verantwoord.

Waarderingsgrondslagen

Voor dit halfjaarverslag zijn dezelfde waarderingsgrondslagen en grondslagen van resultatenbepaling gehanteerd als in de jaarrekening 2020.

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van BW 2 Titel 9 alsmede met de bepalingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Beleggingen

De beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers per balansdatum.

Niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. De kosten die rechtstreeks verband houden met het aan- en verkopen van de beleggingen, zoals transactiekosten, zijn inbegrepen in de aan- en/of verkoopprijs van de belegging.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn per balansdatum omgerekend naar de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per balansdatum. Opbrengsten uit beleggingen in vreemde valuta zijn omgerekend in de basisvaluta van het fonds euro tegen de geldende valutakoers per transactiedatum. Alle valuta omrekeningsverschillen zijn direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Gehanteerde valutakoersen per 30 juni 2021 (31 december 2020) luiden als volgt:

	<u>30-06-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
EUR / CHF	1,0967	1,0813
EUR / DKK	7,4361	7,4416
EUR / SEK	10,1379	10,0498
EUR / USD	1,1858	1,2217

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Baten

Het resultaat is samengesteld uit de in de verslagperiode gedeclareerde dividenden, interest en overige baten onder aftrek van aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de verdiende interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen op effecten en overige financiële instrumenten en valutakoersverschillen worden ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat.

Onder gerealiseerde waardeveranderingen worden verantwoord de verkoopopbrengsten van beleggingen onder aftrek van de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen). Ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de waardering van de beleggingen per ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historische aankoopprijs (kostprijs van de beleggingen), waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

Lasten

De beheervergoeding bedraagt 0,3% per kwartaal over het fondsvermogen en komt toe aan de Beheerder (over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd). Onder de overige bedrijfskosten worden o.a. verantwoord de kosten voor de Administrateur, Bewaarder, Juridisch Eigenaar, accountant voor de controle van de jaarrekening alsmede juridische kosten, kosten all in fee custodian en kosten voor de toezichhoudende instellingen.

IVM PARAPLU FONDS**Belastingen**

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan Participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande.

Gebruik financiële instrumenten

In de verslagperiode kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten zoals opties en futures teneinde risico's af te dekken of het rendement te verbeteren. De eventuele posities in financiële instrumenten per balansdatum zijn per Subfonds opgenomen onder de beleggingen.

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Balans

	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
1. Beleggingen		
<i>Aandelen</i>		
Saldo begin verslagperiode	2.697.083	2.440.456
Aankopen	578.250	2.445.691
Verkopen	(618.289)	(2.483.920)
Gerealiseerde waardeveranderingen	181.990	161.630
Ongerealiseerde waardeveranderingen	98.455	133.226
Saldo einde verslagperiode	<u>2.937.489</u>	<u>2.697.083</u>
	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
<i>Vastrentende waarden</i>		
Saldo begin verslagperiode	1.045.451	1.573.558
Aankopen	368.750	314.668
Verkopen	(363.497)	(792.488)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(4.495)	(8.289)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.975	(41.998)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.051.184</u>	<u>1.045.451</u>
Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het Fonds.		
	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
2. Vorderingen		
Te ontvangen couponrente	1.122	4.456
Te ontvangen dividend	7	497
	<u>1.129</u>	<u>4.953</u>
3. Liquide Middelen		
Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.		
	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	3.922	3.952
Te betalen accountantskosten	5.198	11.698
Te betalen kosten toezichhouders	6.000	11.201
Te betalen kosten bewaarder / bewaarloon	4.922	4.883
Te betalen overig	5.319	5.731
	<u>25.361</u>	<u>37.465</u>

IVM PARAPLU FONDS

	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	3.018.182	3.323.926
Geplaatst	23.626	51.986
Ingekocht	(152.195)	(357.730)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.889.613</u>	<u>3.018.182</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>2.889.613</u>	<u>3.018.182</u>
	<u>2.889.613</u>	<u>3.018.182</u>
Geplaatst aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	64.965	70.559
Geplaatst	391	951
Ingekocht	(2.519)	(6.545)
Saldo einde verslagperiode	<u>62.837</u>	<u>64.965</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>62.837</u>	<u>64.965</u>
	<u>62.837</u>	<u>64.965</u>
5.2 Algemene reserve		
Saldo begin verslagperiode	685.531	196.695
Resultaat vorig boekjaar	170.723	488.836
Saldo einde verslagperiode	<u>856.254</u>	<u>685.531</u>
IVM Quaestor Fonds	<u>856.254</u>	<u>685.531</u>
	<u>856.254</u>	<u>685.531</u>

IVM PARAPLU FONDS

Toelichting op de Resultatenrekening

	01-01-2021 / 30-06-2021	01-01-2020 / 30-06-2020
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	16.075	47.443
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	2.191	6.544
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	440	477
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	177.497	(10.128)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 192.550, koersverliezen ad. € 6.880, valutawinsten ad. € 915 en valutaverliezen ad. € 4.593. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 3.578, koersverliezen ad. € 7.968 en valutaverliezen ad € 105.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	103.428	(171.284)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	1	315
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 294.401, koersverliezen ad. € 200.426 en valutawinsten ad. € 9.331. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 16.609 en koersverliezen ad. € 16.487. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 1 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	23.230	22.062
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	13.615	13.507
Kosten bewaarder / juridisch eigenaar	14.078	13.114
Accountantskosten	5.600	5.593
Juridische kosten	3.098	3.098
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.602	1.778
DNB / AFM kosten	6.806	7.102
Overige	3.088	2.720
	<u>49.887</u>	<u>46.912</u>

IVM QUAESTOR FONDS

4. Halfjaarrekening 2021

4.1.1 Kerngegevens

	30-06-2021 €	30-06-2020 €	30-06-2019 €	30-06-2018 €	30-06-2017 €
Opbrengsten uit beleggingen	18.706	54.464	36.381	66.650	73.368
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	177.497	(10.128)	116.441	(141.684)	50.886
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	103.429	(170.969)	218.370	30.779	(63.949)
Bedrijfslasten	(73.117)	(68.974)	(73.126)	(75.168)	(87.265)
Resultaat boekjaar	226.515	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)
Totaal Beleggingsresultaat	226.515	(195.607)	298.066	(119.423)	(26.960)
Netto Vermogenswaarde	30-06-2021 €	30-06-2020 €	31-12-2019 €	31-12-2018 €	31-12-2017 €
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.972.382	3.682.202	4.009.457	4.156.760	5.238.983
Aantal uitstaande participaties	62.837	68.003	70.560	82.365	93.621
Netto vermogenswaarde per participatie	63,22	54,15	56,82	50,47	55,96
Dividend per participatie	-	-	-	-	-
Lopende Kosten Factor * (voorheen Total Expense Ratio)	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017
Lopende Kosten Factor **	1,88%	1,85%	1,74%	1,41%	1,56%
Portfolio Turnover Ratio *	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017
Portfolio Turnover Ratio	0,45	0,79	0,30	0,43	0,20

* Ratio's hebben betrekking op de eerste halfjaarperiode. Voor de ratio's op jaarbasis dienen de hier weergegeven data met factor 2 te worden vermenigvuldigd.

** Voor een nadere toelichting op de Lopende Kosten Factor wordt verwezen naar pagina 26.

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.2 Balans per 30 juni 2021 (vóór winstbestemming)

	Toelichting	30-06-2021		31-12-2020	
		€	€	€	€
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.937.489		2.697.083	
Vastrentende waarden		1.051.184		1.045.451	
			3.988.673		3.742.534
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	1.129		4.953	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	7.941		164.414	
			9.070		169.367
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		25.361		37.465	
			25.361		37.465
Saldo vlottende Activa –/– kortlopende schulden			(16.291)		131.902
ACTIVA –/– SCHULDEN			3.972.382		3.874.436
NETTO ACTIVA					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	2.889.613		3.018.182	
Algemene reserve	5.2	856.254		685.531	
Onverdeeld resultaat boekjaar		226.515		170.723	
			3.972.382		3.874.436
NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE			63,22		59,64

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.3 Resultatenrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Toelichting	2021		2020	
		€	€	€	€
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6				
Dividend		16.075		47.443	
Couponrente		2.191		6.544	
Overige baten		440		477	
Totaal			18.706		54.464
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.1	177.497		(10.128)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.2	103.429		(170.969)	
Totaal waardeveranderingen			280.926		(181.097)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8	23.230		22.062	
Overige bedrijfskosten	9	49.887		46.912	
Som der bedrijfslasten			73.117		68.974
RESULTAAT			226.515		(195.607)

IVM QUAESTOR FONDS

4.1.4 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni

	2021		2020	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		226.515		(195.607)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(177.497)		10.128	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(103.429)		170.969	
		(280.926)		181.097
Naar kasstromen herleid resultaat		(54.411)		(14.510)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(947.000)		(1.370.435)	
Verkopen	981.786		1.772.934	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	3.824		10.358	
Mutatie kortlopende schulden	(12.104)		(11.598)	
		26.506		401.259
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(27.905)		386.749
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrading:				
Toetredingen	23.626		29.610	
Uittradingen	(152.195)		(161.258)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(128.569)		(131.648)
Netto kasstroom		(156.474)		255.101
Koers- en omrekeningsverschillen		1		315
Mutatie geldmiddelen		(156.473)		255.416
Geldmiddelen per aanvang periode		164.414		24.694
Geldmiddelen per einde periode		7.941		280.110
Toename / (afname) geldmiddelen		(156.473)		255.416

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de Balans

4.1.5 Toelichting

Toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor resultatenbepaling

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van het IVM Paraplu Fonds.

1. Beleggingen	30-06-2021 €	31-12-2020 €
Aandelen		
Saldo begin verslagperiode	2.697.083	2.440.456
Aankopen	578.250	2.445.691
Verkopen	(618.289)	(2.483.920)
Gerealiseerde waardeveranderingen	181.990	161.630
Ongerealiseerde waardeveranderingen	98.455	133.226
Saldo einde verslagperiode	<u>2.937.489</u>	<u>2.697.083</u>

Vastrentende waarden	30-06-2021 €	31-12-2020 €
Saldo begin verslagperiode	1.045.451	1.573.558
Aankopen	368.750	314.668
Verkopen	(363.497)	(792.488)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(4.495)	(8.289)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.975	(41.998)
Saldo einde verslagperiode	<u>1.051.184</u>	<u>1.045.451</u>

Alle beleggingen zijn genoteerd op een beurs/gereguleerde markt en al deze beleggingen worden conform de slotnotering op de beurs/gereguleerde markt gewaardeerd. Alle effecten staan ter vrije beschikking van het Fonds.

2. Vorderingen	30-06-2021 €	31-12-2020 €
Te ontvangen couponrente	1.122	4.456
Te ontvangen dividend	7	497
	<u>1.129</u>	<u>4.953</u>

3. Liquide Middelen	30-06-2021 €	31-12-2020 €
Binck Bank	7.941	164.414
	<u>7.941</u>	<u>164.414</u>

Betreft direct opeisbare tegoeden die in liquide vorm aanwezig zijn.

IVM QUAESTOR FONDS

	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
4. Kortlopende schulden		
Te betalen beheerkosten	3.922	3.952
Te betalen accountantskosten	5.198	11.698
Te betalen kosten toezichhouders	6.000	11.201
Te betalen kosten bwaarder / bewaarloon	4.922	4.883
Te betalen overig	5.319	5.731
	<u>25.361</u>	<u>37.465</u>

	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
5.1 Geplaatst participatiekapitaal		
Saldo begin verslagperiode	3.018.182	3.323.926
Geplaatst	23.626	51.986
Ingekocht	(152.195)	(357.730)
Saldo einde verslagperiode	<u>2.889.613</u>	<u>3.018.182</u>

Geplaatst aantal participaties		
Saldo begin verslagperiode	64.965	70.559
Geplaatst	391	951
Ingekocht	(2.519)	(6.545)
Saldo einde verslagperiode	<u>62.837</u>	<u>64.965</u>

	30-06-2021	31-12-2020
	€	€
5.2 Algemene Reserve		
Saldo begin verslagperiode	685.531	196.695
Resultaat vorig boekjaar	170.723	488.836
Saldo einde verslagperiode	<u>856.254</u>	<u>685.531</u>

Intrinsieke waarde	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019
Netto Activa (vóór winstbestemming)	3.972.382	3.874.436	4.009.457
Aantal uitstaande participaties	62.837	64.965	70.559
Intrinsieke waarde per participatie	63,22	59,64	56,82

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

IVM QUAESTOR FONDS

Toelichting op de resultatenrekening

	01-01-2021 / 30-06-2021	01-01-2020 / 30-06-2020
	€	€
6. Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		
Betreft gedeclareerde netto contante dividenden :	16.075	47.443
Couponrente		
Betreft de interestbaten van obligaties :	2.191	6.544
Overige baten		
Betreft opbrengsten uit de toe- en uittredingsprovisie :	440	477
7.1 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerde resultaten beleggingen :	177.497	(10.128)
Gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	-	-
De gerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 192.550, koersverliezen ad. € 6.880, valutawinsten ad. € 915 en valutaverliezen ad. € 4.593. De gerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 3.578, koersverliezen ad. € 7.968 en valutaverliezen ad € 105.		
7.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Niet-gerealiseerde resultaten beleggingen :	103.428	(171.284)
Niet-gerealiseerde herwaardering banken, vorderingen en schulden :	1	315
De ongerealiseerde resultaten bestaan voor aandelen uit koerswinsten ad. € 294.401, koersverliezen ad. € 200.426 en valutawinsten ad. € 9.331. De ongerealiseerde resultaten bestaan voor vastrentende waarden uit koerswinsten ad. € 16.609 en koersverliezen ad. € 16.487. Daarnaast is er een ongerealiseerde valutakoerswinst ad. € 1 op herwaardering van banken, vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta.		
8. Lasten in verband met het beheer van beleggingen		
Beheervergoeding	23.230	22.062
9. Overige bedrijfskosten		
Administratiekosten	13.615	13.507
Kosten Bewaarder / Juridisch eigenaar	14.078	13.114
Accountantskosten	5.600	5.593
Juridische kosten	3.098	3.098
Kosten uitvoering beleggingsbeleid	3.602	1.778
DNB / AFM kosten	6.806	7.102
Overige	3.088	2.720
	<u>49.887</u>	<u>46.912</u>

IVM QUAESTOR FONDS

10. Kostenspecificatie

Werkelijke kosten gedurende de verslagperiode

Eerste halfjaarperiode

	<u>2021</u>
A. Beheervergoedingen	23.230
B. Vergoeding bewaarder / Juridisch eigenaar	14.078
C. Vergoeding administrateur	13.615
D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid	3.602
E. Accountantskosten	5.600
F. Kosten toezicht	6.806
G. Andere kosten	6.186
Totaal	<u>73.117</u>

10. Kostenvergelijking (toelichting)

De Lopende Kosten Factor komt over de verslagperiode op jaarbasis 0,18% hoger (werkelijk 1,88% * 2) uit dan geprognosticeerd in de Essentiële Beleggersinformatie (EBI 25 juni 2021 : 3,58%). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de indirecte additionele kosten van de onderliggende beleggingsfondsen ad. 0,25% op jaarbasis.

Lopende Kosten Factor

In de berekening van de Lopende Kosten Factor (LKF) worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het Subfonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde.

	<u>01-01-2021 / 30-06-2021</u>	<u>01-01-2020 / 30-06-2020</u>
Lopende Kosten Factor *	1,88%	1,85%

De hier verantwoorde LKF betreft een kosten factor exclusief de kosten van onderliggende fondsen waarin door IVM Quaestor Fonds wordt belegd. Deze kosten zijn verwerkt in de koersen van betreffende beleggingen. IVM Quaestor Fonds is per ultimo verslagperiode voor ongeveer 80% van de portefeuille belegd in fondsen van derden fondsbeheerders. Rekening houdend met de laatst bekende LKF (bron : Morningstar) van deze fondsen wordt de belegger in IVM Quaestor Fonds, over een periode van 12 maanden, indirect geconfronteerd met ongeveer 0,25% additionele kosten.

Omloop Factor

De omloop factor wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen:

Het gemiddelde fondsvermogen van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de netto vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de netto vermogenswaarden wordt gebaseerd op de frequentie van de berekeningsmomenten van de netto vermogenswaarde.

	<u>01-01-2021 / 30-06-2021</u>	<u>01-01-2020 / 30-06-2020</u>
Omloop Factor *	0,45	0,79

* Ratio's hebben betrekking op de eerste halfjaarperiode. Voor de ratio's op jaarbasis dienen de hier weergegeven data met factor 2 te worden vermenigvuldigd.

IVM QUAESTOR FONDS**5. Overige gegevens****Belangen van de Bestuurders**

De leden van de directie van de Beheerder hadden per 30 juni 2021 geen gezamenlijke belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van Bgfo (31 december 2020 : geen gezamenlijke belangen).

Grote belangen

Ingevolge artikel 124 BGfo maakt het IVM Paraplufonds melding van het feit dat er geen grote beleggers zijn. Er zijn geen transacties te melden als bedoeld in artikel 124 BGfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag wordt geen controleverklaring door de onafhankelijke accountant afgegeven. Over de verslagperiode heeft geen controle plaatsgevonden.

Amsterdam, 30 augustus 2021

Beheerder

I. Snoey Kiewit, bestuurder IVM Caring Capital
JVM Value Management B.V., bestuurder IVM Caring Capital